

Fondo exhibe una política de inversión conservadora en el tiempo

Humphreys mantiene la clasificación de las cuotas del Fondo Mutuo BBVA Corporativo en “Categoría AAfm”

Santiago, 04 de diciembre de 2013. **Humphreys** mantuvo la clasificación de las cuotas del **Fondo Mutuo BBVA Corporativo (FM BBVA Corporativo)** en “Categoría AAfm”. Su tendencia se confirma “Estable”.

Entre las fortalezas que sustentan la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Categoría AAfm”, destacan las características propias de la cartera de inversiones, orientada a instrumentos de bajo riesgo crediticio, adecuada rentabilidad a través del tiempo (en relación al riesgo asumido) y sin exposición cambiaria, ya que todos sus instrumentos son en pesos, y de emisores nacionales. Lo anterior está asociado principalmente a una política de inversión conservadora y consistente a lo largo del tiempo.

Según las pérdidas asociadas por **Humphreys** a las distintas categorías de riesgo y considerando la conformación de la cartera a septiembre de 2013, el fondo tendría una pérdida esperada en el corto plazo del orden del 0,00198%, fluctuando entre 0,00169% y 0,00245% en el último año (se debe tener presente que la duración de la cartera es inferior a un año). Al analizar el desempeño del indicador de pérdida de los últimos dos años, se observa que se ha estabilizado en torno a un valor promedio de 0,00197%.



Adicionalmente, la clasificación de las cuotas incorpora la administración de BBVA Asset Management, la que, en opinión de **Humphreys**, posee una muy alta capacidad de administración en cuanto a su habilidad para gestionar fondos, permitiendo presumir una baja probabilidad de un deterioro significativo en el nivel de riesgo actual de las cuotas. Esto se refuerza por la experiencia de BBVA Asset Management en la administración de fondos mutuos, así como la experiencia de 16 años en administración de fondos mutuos de deuda de corto plazo. Adicionalmente, la clasificadora considera positivo el nivel de profesionales que posee la administradora, tanto en capacidad como en integración con el resto del grupo. También se reconoce el *know how* que aporta su matriz.

Del mismo modo, la clasificación considera favorable el tratamiento y manejo de los eventuales conflictos de interés al interior de la sociedad administradora, el cual presenta estándares de exigencia elevados dentro del contexto nacional. Es así como los temas relacionados a la administración y resolución de conflictos de interés son tratados por BBVA Asset Management de manera estándar para todos sus fondos mutuos, existiendo un manual interno que rige el accionar y operatividad en caso de potenciales conflictos entre fondos, de fondos con sus clientes y de la administradora con otras líneas de negocio relacionadas al grupo.

El proceso de clasificación incorpora, además, como elemento positivo la elevada liquidez de las inversiones del fondo y la existencia de un mecanismo de valorización que refleja razonablemente el valor de mercado de los instrumentos. También se reconoce la liquidez de la cuotas, con el considerando que la serie Global incorpora comisiones para inversiones con baja permanencia en el fondo.

Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra acotada por el hecho de que la composición de la cartera de inversión, según los límites establecidos en el reglamento interno del fondo, podría presentar variaciones significativas en cuanto a riesgo crediticio de los emisores, lo que trae consigo un deterioro potencial en el riesgo de las cuotas. A pesar de esta problemática identificada, un atenuante es la experiencia propia del fondo, que persistentemente ha invertido en instrumentos locales de riesgo muy acotado, y las restricciones que se impone la sociedad administradora sobre la evaluación del riesgo de contraparte (autorizados por su matriz). Si bien existe amplitud de definición acerca de la calificación de los emisores en el reglamento interno, hay que destacar que esta situación es transversal a la industria de fondos mutuos en Chile.

El riesgo de mercado del fondo es clasificado en *M1* ya que consistentemente ha presentado una baja exposición de mercado, centrado en inversiones de corto plazo, en pesos y a tasa fija (lo que acota los riesgos de cambios en la tasa de interés y/o paridades cambiarias), situación que se estima que se mantendrá a futuro, basados en la calidad de BBVA como administrador de activos por cuenta de terceros. El *duration* de la cartera es de 64,6 días y el 86,6% en pesos chilenos.

El fondo ha sobrepasado los límites por emisor que le impone su reglamento, pero dichos excesos han sido pasivos (debido a disminuciones en el patrimonio administrado) y se han solucionado a la brevedad y dentro de los plazos establecidos en la ley.

En lo que va de 2013, el plazo promedio de duración de la cartera ha sido de 49 días aproximadamente, cumpliendo con el tiempo máximo de la cartera de inversiones del fondo, fijado en 90 días según la política de inversiones.

La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica "*Estable*", principalmente producto que no se visualizan cambios relevantes en las variables que determinan la clasificación de riesgo.

Para la mantención de la clasificación se hace necesario que la cartera de inversiones no sufra deterioro en su nivel de riesgo y que la sociedad administradora mantenga los actuales estándares de calidad.

El **FM BBVA Corporativo** comenzó sus operaciones en febrero de 1998 bajo el nombre de Fondo Mutuo BBVA Renta Máxima, es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad filial del Banco BBVA, entidad bancaria clasificada en *Categoría Baa1*, en escala global. El fondo cuenta con cuatro series de cuotas, emitidas en mayo de 2004 (series A y B) y septiembre de 2007 (series E y V), destinadas a todo tipo de inversionistas, pero con distinta inversión inicial. El objetivo general del fondo es la inversión en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, con una duración máxima de 90 días, de manera de obtener un portafolio diversificado y un adecuado nivel de liquidez. El fondo debe mantener dentro de su cartera de inversiones al menos un 70% en instrumentos de deuda de emisores nacionales denominados en pesos chilenos o unidades de fomento.

Al 30 de septiembre de 2013, el capital administrado por el fondo ascendía a US\$ 437,9 millones, con un promedio de US\$ 566,6 millones para los últimos dos años. La rentabilidad promedio mensual a esa fecha, alcanzó indicadores de 0,416%, 0,441% 0,427% y 0,463% para las series A, B, E y V respectivamente.

Para mayores antecedentes, consultar la reseña de la clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 562 - 2433 52 00

E-mail: eduardo.valdes@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".